

【一周市场述评】

前海联合基金

2023年10月27日(周五)晚报

市场表现回顾

上周上证综指上涨 1.16%，深证综指上涨 2.09%，沪深 300 上涨 1.48%，创业板指上涨 1.74%。表现相对居前的行业是农林牧渔（5.12%）、医药生物（4.60%）、食品饮料（4.34%）；表现相对落后的行业是美容护理（-2.18%）、通信（-1.86%）、煤炭（-1.09%）。

市场事件回顾

1. 我国将增发 1 万亿元国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务息。
2. “国家队”重磅官宣入市！中央汇金公司 10 月 23 日买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持。当日沪深 300ETF 易方达（510310）尾盘出现异动，成交量迅速放大。此前，中央汇金公司已出手增持国有四大行 A 股股份，金额合计约 4.77 亿元。分析指出，中央汇金公司相当于半个“平准基金”，此刻增持有利于市场信心恢复。2015 年股市大幅波动时，中央汇金公司曾入市救场，在二级市场买入 ETF。
3. 中美经济工作组以视频方式举行第一次会议。此次会议由两国财政部副部长级官员主持。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行深入、坦诚、建设性的沟通。中方表达了中方的关切。双方将继续保持沟通。与此同时，应美国国务卿布林肯邀请，外交部长王毅于 10 月 26 日至 28 日访问美国。
4. 据经济观察网，中国将推动新一轮“房改”。国务院常务会议 8 月 25 日审议通过的《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件（“14 号文”），近期已传达到各城市人民政府、各部委直属机构。“14 号文”明确两大目标：一是加大保障性住房建设和供给；二是推动建立房地产业转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求，促进稳地价、稳房价、稳预期，推动房地产业转型和高质量发展。
5. 得益于消费支出激增，美国第三季度经济增速创近两年新高。美国商务部公布初始估算数据显示，第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算环比增长 4.9%，超出市场预期并创近两年来最快增速。第三季度个人消费支出（PCE）物价指数年化初值环比上升 2.9%，同比上升 3.4%；不包含食品和能源的核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 2.4%，创 2021 年第一季度以来新低，同比上升 3.9%。第三季度实际个人消费支出初值环比上升 4%，创 2021 年第二季度以来新高。

市场观点

上周指数低开高走，市场逐渐回暖。财政政策加力，万亿特别国债将提振经济基本面，对投资者信心提振起到显著作用。中美地缘政治关系缓和、新一轮“房改”政策落地、A股多家上市公司宣布回购股份或提议回购股份，宏观微观多项利好推动，外资明显回流，A股强势走高。上周必选消费领涨，水利建设、医疗服务、光刻机等相关概念表现亮眼。

从市盈率来看，主要宽基指数PE估值水平均较低，上证指数、Wind全A、沪深300等估值多在历史10年的40%分位以下。在经历了大幅震荡调整后，当前A股估值处于底部区域，适合中长期布局。截至周五，沪深两市动态PE约16.8倍，处于历史中枢水平。

行业选择方面，建议持续关注：方向一，建议持续关注科技创新突破的成长赛道，华为链强势崛起有望带领国内科技板块走出周期底部，AI应用的逐步落地有望带来相关板块触底反弹，如电子（消费电子、智能汽车）、通信、半导体（设备、存储）、高端制造（风电）、等产业链，行业成长性高，盈利增长确定性强，是中长期值得重点配置的方向。方向二，三季报陆续出炉，业绩稳定类消费龙头在持续调整之后估值性价比有所显现，临近双十一消费氛围转暖，当前时点来看医药（医疗服务、创新药、医疗设备）、医美化妆品、食品饮料等可选消费赛道。方向三，经济预期企稳下低估值高股息的国企央企进行价值重估，如资源类如煤炭、石化、物流等行业国央企等。

免责声明：数据来源于Wind，市场过往不预示未来。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎。**